



Octubre 2009
Año 3, Número 10

Índice Compuesto de Actividad Económica de la Provincia de Santa Fe ICASFe

Bolsa de Comercio de Santa Fe

Presidente
CPN Melchor Amor Arranz

Fundación Bolsa de Comercio de Santa Fe

Presidente
CPN Melchor Amor Arranz

Director Ejecutivo
Dr. Gustavo Vittori



Centro de Estudios y Servicios

Director
CPN Fabio Arredondo

Coordinadora
Lic. María Lucrecia D' Jorge

Investigadores
Lic. Pedro P. Cohan
Sra. Carolina E. Sagua

E-mail de contacto
ces@bolcomsf.com.ar

Sitio web
<http://ces.bcsf.com.ar> o
<http://www.bcsf.com.ar>

La recesión de la actividad económica provincial aún no ha terminado

AGOSTO 2009
% Mensual: -0,6%
% Interanual: -5,7%

ICASFe
Base 1994 = 100
137,2

A nivel internacional muchos países ya muestran una reactivación en la actividad económica que en nuestro país y provincia podrían replicarse desde mediados de 2010. En la actualidad los indicadores siguen siendo negativos y la recuperación vendría con algunos condicionamientos.

El Índice Compuesto de Actividad de la Provincia de Santa Fe (ICASFe) constituye un indicador de periodicidad mensual que se utiliza para conocer la evolución global de la economía provincial. Por lo tanto, permite determinar las fechas en que se inician y finalizan las recesiones y expansiones de nuestra provincia, monitorear los principales sectores de su economía y, fundamentalmente, suministra una fuente de información confiable y oportuna para la toma de decisiones de instituciones públicas y privadas.

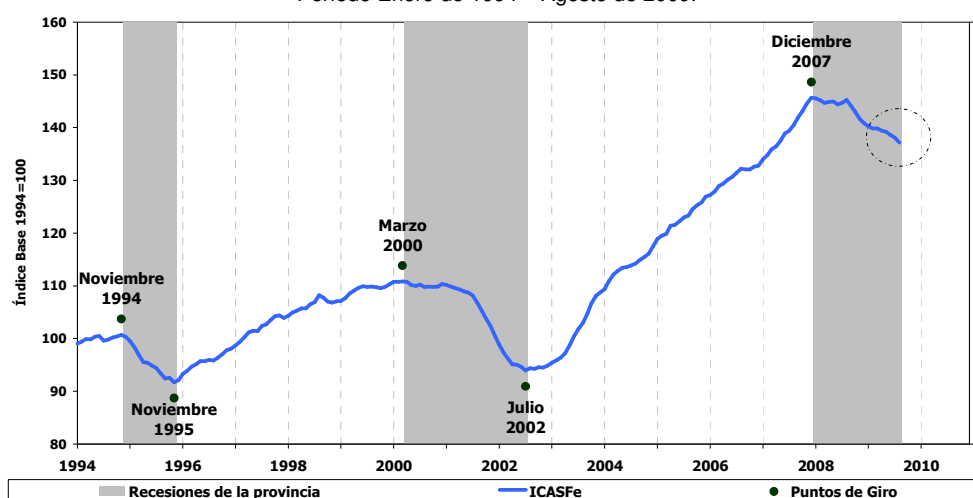
De acuerdo con los resultados obtenidos en las últimas mediciones correspondientes al mes de agosto de 2009 el ICASFe se ubicó en **137,2**, presentando una variación de **-0,6%** con respecto al mes de julio de 2009.

Las mediciones atribuibles a los resultados de los últimos 12 meses de este informe presentan un carácter preliminar y están sujetos a futuras revisiones. Los valores calculados van cobrando consistencia en la medida en que las fuentes de información primaria consolidan los datos que insume la construcción del ICASFe.

○ Actividad económica provincial

Hacia agosto de 2009 el ICASFe confirma una disminución continua de la actividad económica provincial, acumulando una caída del **-2,6%** para los primeros ocho meses del año. En 2008 la etapa de mayor retracción en la actividad económica fue el último trimestre (período en el que la misma se contrajo un **-2,3%**), mientras que la disminución acumulada entre enero y agosto fue del **-0,3%**. De esta forma se observan 2,3 puntos porcentuales más de caída en los primeros ocho meses de 2009 en comparación con igual período de 2008.

Gráfico N° 1. Índice Compuesto de Actividad de Santa Fe. Base 1994=100.
Período Enero de 1994 – Agosto de 2009.



Fuente: Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe.

En el contexto nacional e internacional se está proyectando una recuperación de la actividad económica hacia mediados de 2010. El ICASFe comenzó 2009 mostrando un amesetamiento en la caída registrada desde comienzos de 2008, sin embargo con el transcurso de los meses esta moderación quedó casi desapercibida desde abril en adelante.

○ Los indicadores de actividad económica de la provincia

Al observar la similitud en el comportamiento particular de cada uno de los indicadores representativos de actividad económica provincial entre el inicio de la recesión actual y el mes de agosto de 2009, en relación a lo observado durante los primeros 20 meses de la recesión anterior (2000 – 2002), se estima que la caída en la actividad económica provincial continúe acentuándose hacia el tercer trimestre del año. Esta tendencia se confirma al analizar cada una de las series que componen el ICASFe.

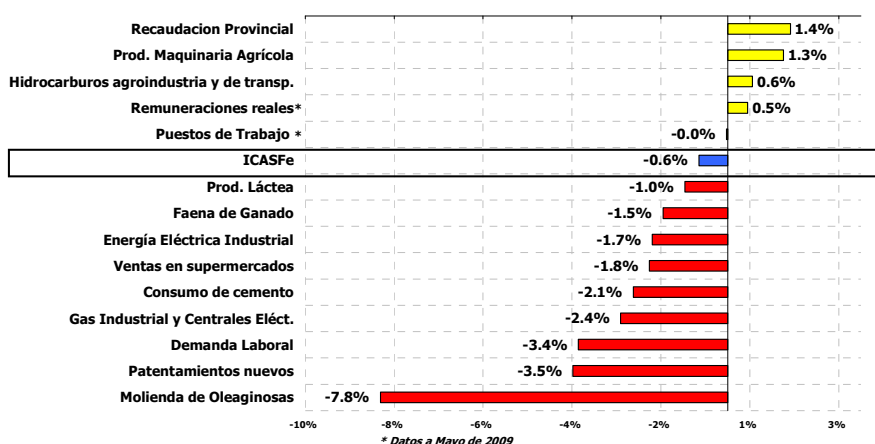
En particular hay una cuestión sobre la que se percibe cierta incertidumbre al momento de proyectar la tendencia para los próximos meses, es la cuestión fiscal. Por otro lado preocupan las perspectivas en torno a la problemática social, en particular en lo que refiere a la disminución de los puestos de trabajo declarados de la provincia y su rezagada recuperación. Esto es, de acuerdo a las características de la serie se espera que empiece a recuperarse una vez que la actividad económica provincial presente un nuevo punto de giro.

En relación a la primera cuestión se observa un incremento mensual de la recaudación total provincial, serie corregida por inflación y estacionalidad, del 1,4%, pero su variación interanual es del **-1,9%**. Es decir en el mes de agosto de 2009 se recaudó un 1,4% más que en mes anterior y un **-1,9%** menos que en igual período del año anterior. Esta situación es preocupante desde el punto de vista del déficit que están enfrentando las

cuentas públicas de la provincia hacia fines de 2009, ya que provocaría limitaciones a la disponibilidad de recursos por parte del Estado provincial para afrontar los gastos inherentes a su funcionamiento y para la atención de reclamos salariales. Además se vería comprometida la inversión en obra pública, que redundaría en mayor liquidez para la economía y creación de puestos de trabajo.

Con respecto a la disminución de puestos de trabajo declarados se observa el comportamiento de dos indicadores. En primer lugar la evolución de la actividad de la construcción y como serie representativa de la misma se estudia el comportamiento del consumo de cemento en la provincia. Esta serie lleva veinte meses de caída en sus variaciones mensuales estandarizadas, y doce meses de variación interanual de signo negativo, cada vez más acentuada. Entre la serie de puestos de trabajo declarados y consumo de cemento hay una correlación del 87%, lo que implica una fuerte relación entre las dos variables. En agosto de 2009 se observa una disminución del consumo de cemento del **-2,1%** con respecto al mes anterior, lo que da como resultado una caída acumulada del **-18%** para los primeros ocho meses del año. En cuanto a la variación interanual se observa una tasa del **-27%** con respecto a igual mes del año anterior.

Series de Actividad Económica de Santa Fe.
Variaciones Mensuales de Series Filtradas. Datos a Agosto de 2009.



Fuente: Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe.

En segundo lugar se observa que la demanda de trabajadores no repunta. Su variación mensual para el mes de agosto de 2009 es de **-3,4%**, y su variación con respecto a igual mes del año anterior es del **-38,8%**. Entre enero de 2008 y agosto de 2009 presenta una disminución acumulada del **-68,6%**.

Entretanto la serie de puestos de trabajos declarados en la provincia de Santa Fe muestra una disminución de **22.737 puestos** entre el cuarto trimestre de 2008 y el segundo trimestre 2009.

Por el lado de la industria se observa que tanto el consumo de energía eléctrica industrial como el de gas industrial y centrales eléctricas continúan mostrando disminuciones mensuales (**-1,7%** y **-2,4%**, respectivamente) e interanuales (**-18,4%** y **-4,7%**, respectivamente). Esto demuestra la continua detracción de la actividad en la provincia, lo que redundaría en perspectivas negativas para la recuperación de los puestos de trabajo declarados.

En cuanto a los indicadores de la agroindustria, la producción de maquinaria agrícola presenta la tercera variación mensual positiva (1,3%) pero todavía no alcanza a compensar la fuerte caída que muestra el sector desde comienzos de la recesión: su variación interanual para agosto de 2009 es del **-71,7%**. Esta situación se funda principalmente en las menores cantidades demandadas por la actividad agrícola, donde se destaca el

impacto negativo vivenciado en la producción de soja. Para el caso de faena de ganado y producción láctea se vuelven a remarcar las consideraciones expuestas en el informe del mes anterior. Sus variaciones interanuales vuelven a ser positivas (**5,2%** y **6,6%**, respectivamente), pero a costa de la faena de vientres y terneras en el primer caso, y por la mejora en las condiciones climáticas para el sector lácteo en comparación con el período anterior. Por su parte la molienda de oleaginosas vuelve a disminuir mostrando una variación mensual del **-7,8%** y una variación interanual del **-22,9%**.

En cuanto al consumo se observa una disminución en las ventas en supermercados del **-1,8%** mensual y del **-2,6%** interanual. En el caso del patentamiento de vehículos nuevos se observa una disminución del **-3,5%** mensual, que marca una variación del **-27%** con respecto a agosto de 2008. Entretanto el Índice de Confianza del Consumidor presenta una disminución del **-3,9%** con respecto a julio de 2009, y una variación interanual del **-35,6%**.

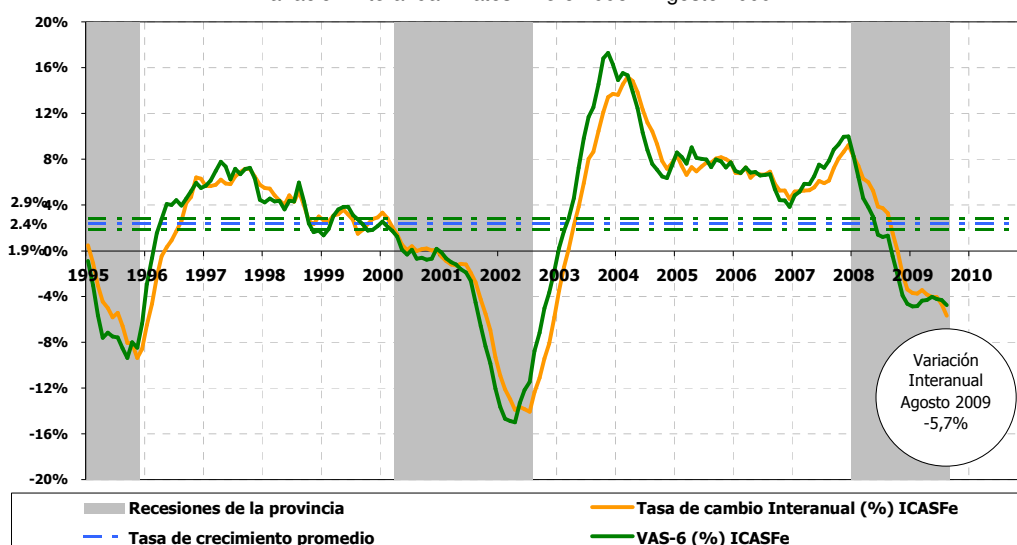
○ En síntesis

La variación interanual del ICASFe presenta una tasa del **-5,7%** para agosto de 2009. Esto la sitúa muy por debajo de su tasa de crecimiento promedio de largo plazo (2,4%). Además acentúa la caída desde junio de 2009. Lo mismo puede observarse desde la tasa de variación suavizada de seis meses.

Esta tasa suaviza la serie y enfatiza el ciclo permitiendo confirmarlo. Entre enero y junio de 2009, si bien se ubica en valores negativos, la variación suavizada de seis meses mostraba un crecimiento o acercamiento hacia la banda del 0%, mientras que entre julio y agosto vuelve a caer, ubicándose entre **-4%** y **-5%**. Este comportamiento muestra evidencia de que, observando el comportamiento cíclico de la variable, en los próximos meses no se espera una recuperación de la tasa de variación interanual del ICASFe.

La recesión actual de la actividad económica provincial continúa y se visualizan dos cuestiones que pueden condicionar la futura recuperación de la misma: déficit de las cuentas públicas provinciales y la problemática social, particularmente en lo que a disminución de puestos de trabajo declarados se refiere.

Gráfico N° 2. Índice Compuesto de Actividad de Santa Fe.
Variación Interanual. Datos Enero 1995 – Agosto 2009.



Fuente: Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe.

Variación Anual **Suavizada de seis meses** **(VAS-6)**

Se calcula como la tasa de cambio entre el valor de dicha variable para el mes bajo análisis y el promedio de los 12 meses anteriores, expresado como tasa compuesta anual. Esta tasa permite confirmar la evolución de la tasa de cambio interanual del ICASFe

Para acceder a nuestra base de datos estadísticos, metodología utilizada y otras publicaciones relacionadas visite nuestro sitio web en: <http://ces.bcsf.com.ar>